

**ESTUDO DE VIABILIDADE ECONÔMICO-
FINANCEIRA SOBRE ATIVOS BANCÁRIOS
RELATIVOS À FOLHA DE PAGAMENTO DA
PREFEITURA MUNICIPAL DE BREJO – MA**

AGOSTO/ 2020

ATENÇÃO

Este documento contém informações sigilosas sobre serviços advocatícios e dados pessoais de clientes e empresas, se você não for uma das partes interessadas, por favor não vá mais longe, ou poderá sofrer as devidas cominações legais.

ESTUDO DE VIABILIDADE ECONÔMICO-FINANCEIRA ATIVOS BANCÁRIOS - FOLHA DE PAGAMENTO PREFEITURA MUNICIPAL DE BREJO - MA

Este estudo tem por objetivo determinar o valor mínimo para realização do certame para escolha da Instituição Financeira que ficará responsável pela gestão da folha de pagamento dos servidores municipais.

As informações foram coletadas de fontes seguras (portal da transparência, sites, documentos e publicações oficiais e através da aplicação de questionário específico respondido pela Prefeitura, tendo como referência o mês de maio de 2020.

1. INTRODUÇÃO

A gestão financeira da folha de pagamento, fornecedores e demais ativos financeiros está no hall de preocupações cotidianas das empresas públicas e privadas. A qualidade na gestão desses ativos garante às empresas agilidade, segurança, eficiência e eficácia nos resultados.

Ao longo dos anos as empresas vêm formando parcerias estratégicas com instituições financeiras para pagamentos, antecipações, empréstimos, aplicações, dentre outros serviços, aproveitando-se de sua estrutura operacional necessária para o sucesso de suas operações. E se de um lado os clientes dessas organizações públicas ou privadas passaram a contar com uma grande facilidade para também realizarem a gestão de seus pagamentos; do outro, as instituições financeiras, além das exigências das contrapartidas tais como taxa de juros e outras tarifas, aumentaram sua captação de clientes e passaram a ofertar outros produtos como empréstimos, seguros, títulos de capitalização, ações e a cobrança por serviços agregados como pagamentos de tributos, transferências, carnês, boletos e cobrança.

O empréstimo consignado em folha de pagamento, um dos principais focos de estudo do presente trabalho, é uma modalidade de concessão de crédito de baixo risco que tem atraído as instituições financeiras para a aquisição, por tempo determinado, da folha de pagamento de empresas privadas e públicas, tendo sido essa aquisição objeto de licitações em todo Brasil.

2. JUSTIFICATIVA

O objetivo do estudo realizado é de auxiliar a prefeitura na tomada de decisão para escolha do melhor valor a ser obtido com a licitação dos serviços de pagamento dos servidores municipais, pagamento à fornecedores, arrecadação de tributos, taxas mobiliárias e concessão de crédito consignado para os servidores além de assessorar a divulgação das informações para as instituições financeiras interessadas, análise dos contratos ou convênios na prestação de serviços, confecção do edital e escolha do melhor tipo de licitação, formulação de questionamentos às instituições financeiras e análise das propostas recebidas na licitação.

Se por um lado as instituições financeiras identificam um benefício econômico futuro comprando a folha de pagamento, por outro, sofrem com ausência de informações que as auxiliem em sua tomada de decisão e que as ajudem a reduzir o risco e estimar com maior precisão o potencial de serviços e produtos que os ativos podem proporcionar.

Historicamente, é possível notar que no início desse novo mercado os preços pagos pelas instituições bancárias pela folha de pagamento eram muito inferiores ao valor real desses ativos. Observamos também o contrário, onde houve uma supervalorização dos ativos e conseqüentemente aumento do número de licitações desertas, fracassadas.

Portanto, a relevância de um estudo detalhado baseado em uma avaliação econômico-financeira eficiente e atual aliado a índices econômicos, a situação política, social e econômica do País, informações históricas de outras contratações similares podem estimar com segurança uma valorização coerente dos ativos bancários, principalmente da folha e pagamento, reduzindo riscos e incertezas inerentes ao processo.

E ainda, no cenário de incertezas, foi possível observar, após 01.07.2018, com a entrada em vigor da Resolução 4.639/2018 do Banco Central do Brasil, que regulamentou a portabilidade de contas bancárias, que só em 2018, mais de 3,2 milhões de pedidos de portabilidade foram registrados segundo aquela Instituição.

Tal estatística teve impacto marcante sobre a valorização do ativo folha pagamento, apontando queda no valor pago por conta (CPF), pelas instituições financeiras interessadas.

Abaixo, o conteúdo da referida Resolução:

“RESOLUÇÃO Nº 4.639, DE 22 DE FEVEREIRO DE 2018

Altera a Resolução nº 3.402, de 6 de setembro de 2006, que dispõe sobre a prestação de serviços de pagamento de salários, aposentadorias e similares sem cobrança de tarifas. O Banco Central do Brasil, na forma do art. 9º da Lei nº 4.595, de 31 de dezembro de 1964, torna público que o Conselho Monetário Nacional, em sessão realizada em 22 de fevereiro de 2018, com base no art. 4º, inciso VIII, da referida Lei, **R E S O L V E U**: Art. 1º A Resolução nº 3.402, de 6 de setembro de 2006, passa a vigorar com as seguintes alterações: “Art. 2º.....

.....
. II - a instituição contratada deve: a) informar ao beneficiário, por qualquer meio de comunicação disponível, acerca da abertura da conta de registro, esclarecendo, no mínimo, o conceito, as características, as regras básicas para movimentação dos recursos, as situações que ensejam a cobrança de tarifas, bem como sobre a faculdade de que trata a alínea “b”; e b) assegurar a faculdade de transferência, com disponibilidade no mesmo dia, dos créditos para conta de depósitos ou conta de pagamento pré-paga de titularidade dos beneficiários, na própria instituição ou em outra autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil, observado o disposto no art. 2º-A. (grifo nosso)
.....”
(NR)

“Art. 2º-A Para efeito do disposto na alínea “b” do inciso II do caput do art. 2º, a indicação da conta a ser creditada deve ser objeto de comunicação pelo beneficiário à instituição contratada, em caráter de instrução permanente. § 1º A comunicação pode ser realizada por intermédio da instituição destinatária, mediante manifestação inequívoca de vontade do beneficiário, passível de comprovação. § 2º É obrigatória a aceitação da comunicação, pela instituição contratada, no prazo máximo de cinco dias úteis, contado da data do seu recebimento. (grifo nosso) § 3º A comunicação prevista neste artigo: I - pode ser realizada por escrito ou por meio eletrônico; e II - deve ser mantida à disposição do Banco Central do Brasil pelo prazo mínimo de cinco anos após a data de encerramento da conta de que trata o art. 1º.” (NR) Art. 2º Ficam revogados: I - o § 2º do art. 2º e o art. 3º da Resolução nº 3.402, de 2006; e II - o art. 3º da Resolução nº 3.424, de 21 de dezembro de 2006. Art. 3º Esta Resolução entra em vigor em 1º de julho de 2018. Ilan Goldfajn Presidente do Banco Central do Brasil Este texto não substitui o publicado no DOU de 26/2/2018, Seção 1, p. 47, e no Sisbacen.” Fonte: <https://www.bcb.gov.br/pre/normativos/busca/normativo.asp?numero=4639&tipo=Resolu%C3%A7%C3%A3o&data=22/2/2018>

3. OBJETIVOS

Indicar o melhor valor a ser considerado para o serviço de folha de pagamento dos servidores e funcionários da Prefeitura Municipal de Brejo - MA, concessão de crédito consignado com desconto em folha com a realização de um processo licitatório da folha de pagamento.

4. ATIVIDADES DESENVOLVIDAS

4.1. Análise dos Ativos:

Realizada a estimativa dos ativos à luz do método do Payback descontado, onde o valor de qualquer ativo é o valor presente dos fluxos de caixa futuros dele esperado. Sendo assim, o valor dos ativos da prefeitura será o somatório dos fluxos de caixa futuros que serão gerados por ela, descontados a valor presente.

Entretanto, cada licitante pode optar por explorar de um a todos os fluxos, dependendo de sua estratégia e posicionamento de mercado. Sendo assim, as informações foram geradas com o objetivo de detalhar cada fluxo reduzindo o risco da incerteza e auxiliando as licitantes na tomada de decisão.

Importante destacar que todos os fluxos compartilham as mesmas informações de análise: pirâmide salarial dos efetivos e não efetivos, descontos de consignação, tempo de serviço, taxas atuais de captação e juro. As informações financeiras foram fornecidas pela Prefeitura e demais demonstrações foram coletadas no Portal da transparência do município.

O presente estudo estimou o potencial de consumo de produtos e serviços das contas atuais e futuras com utilização de índices históricos específicos para o setor público.

4.2. Atividades realizadas na análise dos ativos:

- Pesquisa dos dados sobre o perfil socioeconômico do estado do Maranhão e do município de Brejo.
- Preenchimento e análise do questionário enviado para a prefeitura;
- Estudo dos modelos licitatórios;
- Estudo do potencial de empréstimos de crédito consignado na prefeitura;
- Pesquisa e análise dos interesses dos fatores que as instituições levam em consideração na avaliação da folha de pagamento;

- Análise econômico-financeira pela metodologia do Payback descontado;
- Análise das informações financeiras e administrativas da prefeitura;
- Cálculo de: Payback, Valor presente, Valor futuro, Custo Operacional, TIR (Taxa interna de retorno).
- Análise de licitações similares;
- Estimativa de potencialização de consumo de produtos e serviços e tomada de crédito consignado;
- Gestão de risco: probabilidade de o resultado ser diferente do esperado. A instituição financeira ao comprar a folha de pagamento, está pagando adiantado por um conjunto de serviços e produtos que estão sujeitos os riscos inerentes a está antecipação.
- Estimativa de portabilidade entre conta corrente;
- Estimativa de crescimento do número total de servidores ativos concursados em 1,0% ao ano.
- Análise da folha de pagamento e da pirâmide salarial: avaliação de empréstimos e financiamentos ativos, pagamentos a fornecedores e credores, taxas e custos de serviços bancários, aplicação de recursos financeiros, renda média, orçamento e planejamento para os próximos 05 (cinco) anos;
- Análise dos serviços de intermediação da folha de pagamento;
- Análise e considerações jurídicas sobre o edital;

4.3. Premissas consideradas na avaliação:

Para estimar o fluxo de caixa gerado, assumiu-se como premissas os seguintes aspectos:

- As informações dos servidores repassadas pela prefeitura como pirâmide salarial, carteira atual de crédito consignado;
- O valor estimado foi amortizado linearmente ao longo dos fluxos projetados, tendo como restrição o período de duração do contrato
- Foram considerados desembolsos com impostos diretos e indiretos de acordo com a legislação vigente;
- Os custos de aquisição da folha de pagamento foram projetados individualmente;
- Considerou-se que os servidores irão aumentar o consumo de produtos e serviços e que atingem o potencial em 12 (doze) meses;
- A rentabilidade média considera todas as contas correntes abertas para recebimento da folha de pagamento;

4.4. Restrições consideradas na avaliação:

- Projeções para um prazo de contrato de 5 (cinco) anos;
- Os valores são expressos em milhares de reais, sem efeitos inflacionários;

• Os fluxos gerados foram calculados aplicando-se uma taxa de desconto de 6,00% em termos reais;

4.5. A expectativa de crescimento do número de servidores é de 0,0 % a.a. durante o período de duração do contrato.

4.6. Não há concurso público programado até o final da gestão.

FOLHA DE PAGAMENTO

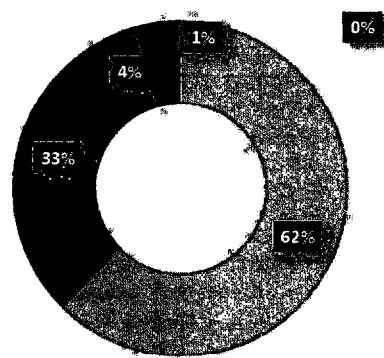
A prefeitura conta com um total de 2.238 (CPF's) entre ativos (concursados, comissionados e contratados) e aposentados/pensionistas.

Não estão incluídos, no total de servidores apresentado, os afastados com ou sem remuneração neste total, e portanto, não sendo objeto do presente estudo.

Folha Global (Prefeitura / IPSMCN):

Faixa de valores em R\$	Quantidade de funcionários
até 1000	-
De 1001 à 2000	1.394
De 2001 à 4000	738
De 4001 à 9000	97
Acima de 9000	9
Total	2.238

Remuneração Servidores por faixa salarial



Valor da folha mensal bruta =
R\$ 4.345.427,10

Valor da folha mensal líquida =
R\$ 3.331.849,39

■ até 1000
■ de 1001 à 2000
■ de 2001 à 4000
■ de 4001 a 9000
■ acima de 9000

Gráfico 1 – Servidores (CPF's) Ativos, inativos, aposentados e pensionistas do município de Brejo - por faixa salarial – base maio/2020

O Valor bruto da folha de pagamento dos servidores ativos (concursados, comissionados e contratados) e aposentados/pensionistas é de **R\$ 4.345.427,10** (quatro milhões, trezentos e quarenta e cinco mil, quatrocentos e vinte e sete reais e dez centavos) e o valor da folha líquida é de R\$ 3.331.849,39 (três milhões, trezentos e trinta e um mil, oitocentos e quarenta e nove reais e trinta e nove centavos) já considerados os descontos compulsórios e facultativos (consignações).

EMPRÉSTIMO CONSIGNADO

Analisada a modalidade de empréstimo consignado para os servidores, tendo como referência as taxas e prazos praticados pelos bancos no mercado nacional em julho de 2020.

JUROS DE EMPRÉSTIMOS CONSIGNADOS

	Ao mês	Ao ano
CAIXA ECONOMICA FEDERAL	1,19%	15,30%
BCO DO BRASIL S.A.	1,39%	17,95%
BCO SANTANDER (BRASIL) S.A.	1,25%	16,01%
BCO BRADESCO S.A.	1,32%	17,08%
ITAÚ UNIBANCO S.A.	1,54%	20,06%
Média	1,34%	17,28%

Fonte: https://www.bcb.gov.br/estatisticas/reportajuros/?path=conteudo%2Fbxcred%2FReporte%2FtaxasCredito-Consolidadas-porTaxasAnuais.rtf&nome=Pessoa%20F%3%A%20-%20C%3%A9d%20pessoa%20consignado%20p%3%AAblico¶metros=tipo%20pessoa%20modalidade%20encargo%201&exibeParametros=false&exibe_paginacao=false

Neste estudo foram utilizados o prazo médio de 60 meses e a taxa média de 1,34% a.m, ou 17,29% a.a, dado pelo seguinte cálculo:

$$i_a = (1 + i_m)^{12} - 1 = (1,0200)^{12} - 1 = 1,1729 - 1 = 0,1729 \text{ ou } 17,29\%$$

O valor total de repasse mensal de consignado às instituições financeiras informado pela prefeitura é de R\$ 465.587,30 (quatrocentos e sessenta e cinco mil, quinhentos e oitenta e sete reais e trinta centavos) sendo R\$ 424.734,30 (quatrocentos e vinte e quatro mil, setecentos e trinta e quatro reais e trinta centavos) repassados ao Banco do Brasil, R\$ 31.154,62 (trinta e um mil, cento e cinquenta e quatro reais e sessenta e dois centavos) repassados ao Banco Bradesco, e, R\$ 9.698,38 (nove mil, seiscentos e noventa e oito reais e trinta e oito centavos) repassados à Caixa Econômica Federal.

Valor consignado

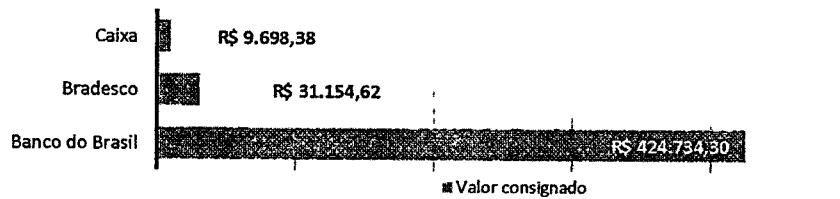


Gráfico 2 – Distribuição da carteira de empréstimo consignado

Ao analisar o potencial da carteira de empréstimos consignados foi possível destacar que:

- 10,71% (dez inteiros e setenta e um décimos de por cento) das margens consignáveis foram utilizadas, dum total de 30%.
- Há potencial de incremento na produção de empréstimos consignados, referente às margens livres (disponíveis dentro dos 30% permitidos para consignação em folha, conforme Lei Federal 10.820 de 17 de dezembro de 2003) de 64,29% (sessenta e quatro inteiros e vinte e nove décimos de por cento), considerando todos os servidores, respeitadas as limitações dos servidores sem vínculo permanente.

Em se tratando somente das margens livres dos servidores ativos é possível estimar que R\$ 838.040,83 (oitocentos e trinta e oito mil, quarenta reais e oitenta e três centavos) de margem ainda não explorada.

Margem de consignado

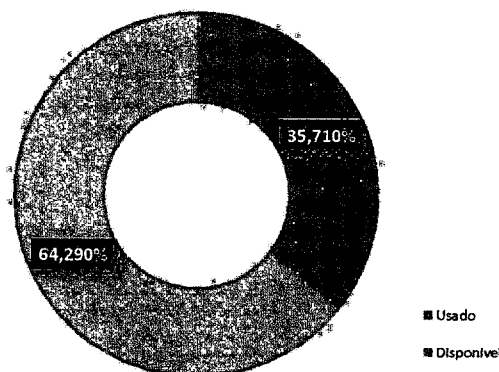


Gráfico 3 – Utilização da margem para empréstimo consignado

Abaixo, uma análise do potencial da produção de empréstimos consignados:

Análise da carteira de consignados

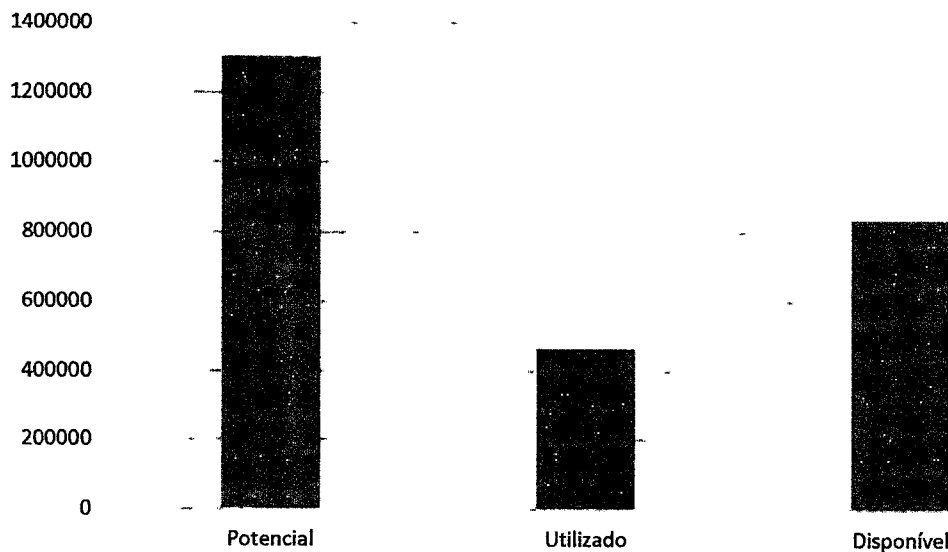


Gráfico 4 – Análise da carteira e da fronteira de possibilidade de produção dos empréstimos consignados.

Identificou-se que o crédito consignado ainda possui potencial a ser explorado (64,29%). Analisando pelo mesmo aspecto, atualmente, é repassado, mensalmente, R\$ 465.587,30 (quatrocentos e sessenta e cinco mil, quinhentos e oitenta e sete reais e trinta centavos) referente ao empréstimo consignado, porém, ainda um potencial, em margens livres a ser explorado, R\$ 838.040,83 (oitocentos e trinta e oito mil, quarenta reais e oitenta e três centavos).

Portanto, considerando as oportunidades e ameaças abaixo relacionadas:
Oportunidades:

- a. A taxa de captação de 6,00%a.a.,
- b. o prazo médio dos contratos firmados de 96 meses,

Ameaças:

- c. possível exigência do PAB, com um investimento inicial estimado para a instituição bancária em R\$300.000,00 (trezentos mil reais);
- d. A possibilidade de portabilidade (aumentada pela Resolução Bacen 4.639 de 22/02/2018) e no presente estudo estimada em 25%;

e. o fato de 43,75% dos ativos serem contratados, não permite uma melhor projeção da garantia destas contas, considerando um processo eleitoral próximo;

f. O risco de desligamento/óbito de servidores.

E ainda:

g. Fluxo de caixa regularmente distribuído ao longo dos 5(cinco) anos.

É necessário dividir a projeção de Valor a longo prazo em dois grupos: servidores efetivos (G1) e não efetivos (G2) (comissionados e contratados).

G1 - Para o fluxo inicial se estimou o uso atual da margem de consignado (31,71%) sobre a margem disponível para servidores efetivos (48,39%):

Ano	Fluxo de caixa	Taxa de fluxo	Fluxo caixa descontado	Total Girando
0			-R\$ 300.000,00	-R\$ 300.000,00
1	R\$ 144.837,48	1,0600	R\$ 136.639,13	R\$ 90.415,59
2	R\$ 173.891,88	1,1038	R\$ 157.544,92	R\$ 247.960,51
3	R\$ 208.774,59	1,1493	R\$ 181.649,29	R\$ 429.609,80
4	R\$ 250.654,77	1,1968	R\$ 209.441,63	R\$ 639.051,43
5	R\$ 300.936,12	1,2462	R\$ 241.486,20	R\$ 880.537,63

G2 - Para o fluxo inicial se estimou o uso atual da margem de consignado (31,71%) sobre a margem disponível para servidores efetivos (51,61%):

Ano	Fluxo de caixa	Taxa de fluxo	Fluxo caixa descontado	Total Girando
0			-R\$ 300.000,00	-R\$ 300.000,00
1	R\$ 227.206,20	1,0600	R\$ 214.345,47	R\$ 141.834,72
2	R\$ 272.783,76	1,1038	R\$ 247.140,33	R\$ 388.975,05
3	R\$ 327.504,19	1,1493	R\$ 284.952,80	R\$ 673.927,85
4	R\$ 393.201,53	1,1968	R\$ 328.550,58	R\$ 1.002.478,43
5	R\$ 472.077,75	1,2462	R\$ 378.818,82	R\$ 1.381.297,25

É possível concluir, com tal resultado, que há a viabilidade do investimento para o empréstimo consignado (o VPL encontrado é maior que o investimento inicial). Onde no G1 o retorno em cinco anos seria de **R\$ 880.537,63**, e no G2 o retorno em cinco anos seria de **R\$ 1.381.297,25**. Num total de previsão de valor a longo de cinco anos de **R\$ 2.261.834,88 (dois milhões, duzentos e sessenta e um mil, oitocentos e trinta e quatro reais e oitenta e oito centavos)**.

Taxa Interna de Retorno:

$$TIR = \sum_{t=0}^n \frac{F_t}{(1+i)^t} = 0$$

A taxa interna de retorno (TIR) é a taxa que mede o retorno do investimento. Levando em conta o fluxo de caixa supracitado, a TIR encontrada é de 81,61 %a.a. e 113,61% a.a., dada fórmula supracitada conforme a seguinte memória de cálculo:

G1	
0	-R\$ 300.000,00
1	R\$ 90.415,59
2	R\$ 247.960,51
3	R\$ 429.609,80
4	R\$ 639.051,43
5	R\$ 880.537,63
TIR: 81,61% a.a	

G2	
0	-R\$ 300.000,00
1	R\$ 141.834,72
2	R\$ 388.975,05
3	R\$ 673.927,85
4	R\$ 1.002.478,43
5	R\$ 1.381.297,25
TIR: 113,61% a.a	

Se taxa captação = 6,00% a.a., e se TIR = 81,61 %a.a. ou 113,61%, então TIR > que taxa de captação inicial, logo, há viabilidade no investimento.

CARTÃO DE CRÉDITO CONSIGNADO

Outro produto a ser considerado, para o cálculo da fronteira de possibilidade de produção sob consignação em folha de pagamento é o Cartão de Crédito Consignado.

Analisada a modalidade de Cartão de crédito consignado para os servidores, tendo como referência as taxas e prazos praticados pelos bancos no mercado nacional em junho de 2020, neste estudo foram utilizados o prazo médio de 60 meses e a taxa média de 6,8% a.m, ou % a.a, dado pelo seguinte cálculo:

$$i_a = (1 + i_m) 12 - 1 = (1,0680)12 - 1 = 2,2022 - 1 = 1,2022 \text{ ou } 120,22\% \text{ a.a.}$$

O valor dos repasses atuais de cartão de crédito consignado às instituições financeiras não foram informados pela prefeitura municipal de Brejo, todavia, a legislação atual prevê operações com o cartão de crédito consignado, o que o torna também objeto do presente estudo.

Portanto, considerando:

a. que os cartões de crédito consignados atualmente são oferecidos somente aos servidores efetivos, que somam 48,39% do total de servidores, e que somente 60% desses servidores sejam optantes pelo cartão.

b. que a margem livre projetada seja aproximadamente R\$378.506,51.

c. que a taxa média praticada seja de 6,8%.a.m.

Fonte: <https://www.bcb.gov.br/estatisticas/reports/turros?path=conteudo%2Ftaxa%2FReports%2FTaxasCredito-Consolidadas-porTaxasAnuais.rdl&nome=Pessoa%20P%C3%AAsica%20-%20Cart%C3%A3o%20de%20C%C3%A9dito%20parcelado¶metros={%22opessoa%22:modalidade%22:encargo%22:1018%22%7D&exibeParametros=false&exibePaginacao=false}>

d. que o prazo médio praticado seja de 60 meses

e. que haja fluxo de caixa regularmente distribuído ao longo dos cinco anos

Temos o seguinte fluxo de caixa projetado para 5(cinco) anos, no VPL:

Período (1 ano)	Fluxo de caixa (FC)
0	-R\$ 50.000,00
1	R\$ 15.320,69
2	R\$ 15.371,89
3	R\$ 15.423,26
4	R\$ 15.474,80
5	R\$ 15.526,51
6	R\$ 16.582,31
7	R\$ 16.637,72
8	R\$ 16.693,32
9	R\$ 16.749,10
10	R\$ 16.805,07
11	R\$ 16.861,23
12	R\$ 16.917,58

VPL

R\$ 78.914,13

Gráfico 7 – Fluxo de Caixa – Payback descontado, em 5 anos – produto Cartão de Crédito consignado

Dadas tais considerações, pode-se concluir que a estimativa é que a instituição financeira teria um resultado projetado de aproximadamente **R\$ 264.121,89** (duzentas e sessenta e quatro mil, cento e vinte reais e oitenta e nove centavos) ao final de 5 anos (em repasses mensais) no VPL. Portanto, VPL > que valor investido = viabilidade.

Cálculo da TIR para o Cartão de Crédito Consignado:

Ano	Fluxo de caixa
0	-R\$ 50.000,00
1	R\$ 16.917,58
2	R\$ 216.815,66
3	R\$ 231.559,12
4	R\$ 247.305,14
5	R\$ 264.121,89
TIR	179,53%

Se taxa captação = 6,00% a.a., e se TIR = 179,53%a.a., então TIR > que taxa de captação inicial, logo, há viabilidade no investimento.

Ainda sobre o empréstimo e do cartão consignado, é importante ressaltar que os fluxos aqui elencados se referem a parcelas descontadas e não ao valor nominal da carteira. Ainda nesse sentido observa-se que ao final de cinco anos de contrato, estima-se que o banco vencedor do certame continuará a receber o montante projetado para o ano 5, por mais 5 anos, dado o prazo médio dos contratos = 60 meses.

RECEITAS COM TARIFAS E TAXAS BANCÁRIAS:

Por último e não menos importante, ressalta-se no presente estudo que ultrapassados os limites da gratuidade dos serviços previstos em lei, o servidor pagará ao banco todas as tarifas bancárias pelos serviços prestados, tais como manutenção de contas, extratos, dentre outras tarifas e taxa de juro referentes a outros produtos oferecidos pelo banco. Considerando uma receita média de R\$300,00 por cliente a.a., e considerando 80% dos clientes (1.790) como assíduos do banco, são aproximadamente R\$ 537.500,00 (quinhentos e trinta e sete mil reais) de receita anual, projetando um Fluxo de Caixa de R\$ 2.175.296,86 (dois milhões, setecentos e setenta e cinco mil, duzentos e noventa e seis reais e oitenta e seis centavos) ao final de 05 (cinco) anos, conforme demonstrado abaixo:

Ano	Fluxo de caixa	Taxa de fluxo	Fluxo caixa descontado	VPL
0			-R\$ 10.000,00	-R\$ 10.000,00
1	R\$ 386.496,00	1,0000	R\$ 386.496,00	R\$ 386.496,00
2	R\$ 386.496,00	1,1179	R\$ 345.733,97	R\$ 732.229,97
3	R\$ 386.496,00	1,2497	R\$ 309.270,92	R\$ 1.041.500,89
4	R\$ 386.496,00	1,3970	R\$ 276.653,48	R\$ 1.318.154,37
5	R\$ 386.496,00	1,5618	R\$ 247.476,05	R\$ 1.565.630,42

ENTE PÚBLICO	VALOR PAGO		SERVIDO RES	VR/CONTA	ANO	BANCO
Prefeitura de Juiz de Fora	R\$	23.0000.000,00	13.082	R\$ 1.758,14	2016	Caixa
Prefeitura de Barcarena	R\$	5.800.000,00	6.173	R\$ 939,58	2017	Santander
Prefeitura de Cametã	R\$	4.000.000,00	4.793	R\$ 834,55	2018	Santander
São Felix do Xingu	R\$	2.100.000,00	2.883	R\$728,41	2018	Santander
IPAG - RS	R\$	1.680.000,00	1591	R\$1.055,94	2018	Itau
Caxias - MA/ IPSEMA - MA	R\$	5.000.000,00	11.064	R\$451,96	2019	Santander
Açailândia - MA	R\$	6.120.000,00	4.498	R\$1.360,00	2019	Bradesco

Parâmetros regionais - Maranhão					
	Procedimento	Cidade	Servidores	Valor pago pela folha	Valor por conta (5 anos)
1	Pregão 41/2019	Açailândia	4.498	R\$ 5.703.840,00	R\$ 1.268,08
2	Pregão 01/2019	Caxias	10.843	R\$ 5.000.000,00	R\$ 461,13
3	Pregão 19/2019	Campestre	686	R\$ 300.005,00	R\$ 437,33
4	Pregão 12/2019	Jatobá	557	R\$ 108.620,00	R\$ 195,01
5	Pregão 18/2019	Junco	564	R\$ 101.525,00	R\$ 180,01
6	Pregão 20/2019	Coelho Neto	2571	R\$ 1.705.155,70	R\$ 663,23
	Média do valor da conta				R\$ 534,13

6. RESULTADOS

O estudo e análise das informações, variáveis, metodologia, premissas e restrições no levam a obter o resultado econômico-financeiro com foco nas operações consignadas em folha de pagamento:

Considerando:

Compulsório sobre Recursos a prazo (média dos saldos)	17%, remunerado pela taxa Selic (3,00%)
Fundo Garantidor	0,15% a.a.

Parcela livre rendendo CDI	5,9%a.a. (cotação de 06.08.2019)
PDD	3%
Taxa captação no período	De 6,00%
Taxa média de juros nas operações consignadas	17,29% a.a.
Prazo médio operações consignadas	60 meses (máximo 96 meses)
Impostos	PIS = 0,65% COFINS = 3% IR = 25% CSLL = 15% ISS = 5%

É possível identificar o seguinte SPREAD BANCÁRIO:

	Cenário Otimista
Bruto	26,72% a.a.
Líquido	11,30% a.a

Com a seguinte memória de Cálculo (estimado):

Taxa da aplicação	26,72% a.a. + 5,9% a.a (C.D.I)
Taxa de captação	6,00% a.a.
Spread Bruto	26,72%
PIS e COFINS	4,65%
Inadimplência	3%
Despesas Operacionais	10%
Spread antes do IR/CSLL	22,24%
Provisão para IR/CSLL	34%
Spread Líquido	11,30%

Taxa de desconto: Bruto 6,00% a.a

VPL FOLHA/CONSIGNADO AO FINAL DE 5 ANOS (empréstimo e cartões consignados)

	Cenário 1(sem PAB)	Cenário 2 (com PAB)
	R\$ 2.789.715,93	R\$ 2.656.405,55
CUSTOS OPERACIONAIS ESTIMADOS	R\$ 557.943,19	R\$ 664.101,39
VALOR TOTAL DOS ATIVOS	R\$ 2.231.772,74	R\$ 1.992.304,16

RESULTADO DO ESTUDO

Com respaldo no estudo e na avaliação econômico-financeira apresentada nos itens anteriores, levando em conta:

- o fluxo de caixa previsto para o empréstimo consignado e cartão de crédito consignado ao longo dos 05(cinco) anos,
- O crescimento do número de servidores ativos concursados ao longo dos 05(cinco) anos.
- demaix taxas provenientes de abertura de contas e outras taxas praticadas ao correntista, cujo resultado estimado para 5 anos fora de **R\$ 1.565.630,42** no VPL,
- A estimativa de 25% de portabilidade de contas, baseada na Resolução 4.639/2018 Bacen;
- E ainda, considerando o porte, o crescimento do município, é possível concluir que o valor prospectado dos ativos relacionados a prefeitura de Brejo, para lance mínimo em um certame deve situar-se no intervalo de **R\$ 939.378,25 (novecentos e trinta e nove mil, trezentos e setenta e oito reais e vinte e cinco centavos)** e **R\$ 1.174.222,81 (um milhão, cento e setenta e quatro mil, duzentos e vinte e dois reais e oitenta e um centavos)**¹ considerando pagamento a vista, já incluso o benefício fiscal para a instituição financeira vencedora.

Nota ¹ - O valor apurado dos ativos fica sujeito à apuração da Administração e é sujeito à alteração em virtude de qualquer equívoco de informação coletada/fornecida, ou ainda em virtude de variações de mercado.



7. CONCLUSÃO

Como resultado do Estudo de viabilidade econômico-financeira realizada a partir dos dados apresentados, premissas e restrições aplicadas e na análise dos múltiplos de negociações realizadas no mercado, além das negociações históricas, concluímos que podemos estimar que os ativos pertinentes aos serviços bancários relacionados ao empréstimo e ao cartão consignado da Prefeitura de Brejo, que atualmente somam R\$ 465.587,30 (quatrocentos e sessenta e cinco mil, quinhentos e oitenta e sete reais e trinta centavos) em repasse mensal(parcelas), podem chegar, no prazo de cinco anos a um resultado de **R\$ 2.261.834,88 (dois milhões, duzentos e sessenta e um mil, oitocentos e trinta e quatro reais e oitenta e oito centavos)** no VPL.

Consideradas as receitas projetadas com contas Fornecedores, e ainda a receita com tarifas, levando em conta que as Taxas de desconto aplicadas são as mesmas consideradas pelas instituições financeiras como resultado obtido com o investimento ao longo do prazo contratual, descontado o custo do capital investido para aquisição dos ativos (CDI), gerando o spread da operação foi possível concluir que o valor ideal para o estabelecimento do preço mínimo do edital deve ser fixado no mínimo a R\$ 939.378,25 (novecentos e trinta e nove mil, trezentos e setenta e oito reais e vinte e cinco centavos), **ou seja, R\$ 419,74 (quatrocentos e dezenove reais e setenta e quatro centavos) por conta, por cinco anos, o que representa o valor mensal de R\$ 6,99 (seis reais e noventa e nove centavos).**

ALCANCE, LIMITAÇÃO DO ESTUDO E SIGILO DAS INFORMAÇÕES

A análise e estudo de avaliação econômico-financeiro dos ativos financeiros da Prefeitura Municipal de Brejo, folha de pagamento, folha de fornecedores, crédito consignado e recursos financeiros foram realizados a partir de informações fornecidas pela sua administração, incluindo àquelas sobre negociações similares realizadas anteriormente por outros Entes Públicos e as sazonalidades deste mercado, pesquisas públicas sobre o setor, custos financeiros e de estrutura, consumo de produtos, taxas de crédito e taxas de desconto, spread e comportamento setorial e regional, além de informações disponíveis no portal da transparência.

As projeções correspondem às melhores estimativas sobre a evolução futura do objeto licitado/negociado. Alertamos que, dado o caráter incerto de qualquer informação baseada em expectativas futuras bem como o risco inerente a operação, certamente ocorrerão diferenças entre os resultados projetados e os

resultados reais apurados, seja por fatores financeiros inerentes ao mercado, seja pela apresentação de riscos futuros decorrentes de normas e leis.

Qualquer tomada de decisão referente a uma possível oferta para aquisição dos itens negociados pela Prefeitura de Brejo deverá ser analisada e refletida por essa Administração.

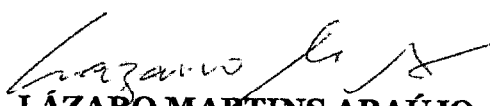
Não faz parte do escopo dessa análise avaliar o efeito de absorção da conta negociada pela Prefeitura nas demonstrações financeiras da possível instituição financeira vencedora, incluindo os efeitos nos cálculos referentes ao nível de Basiléia, para fins de verificação da necessidade de aporte de capital.

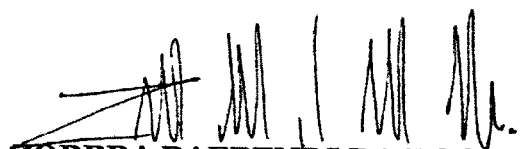
Todas as informações aqui contidas fazem parte do escopo do trabalho realizado da avaliação e estudo econômico-financeiro da Prefeitura de Brejo e contém comentários, opinião especializada e metodologia utilizada para concluirmos o valor proposto. Portanto, essas informações são confidenciais e de propriedade exclusiva desta contratada e da Prefeitura de Brejo, não sendo destinadas à circulação geral ou publicação, assim como não podem ser reproduzidas ou utilizadas com nenhum outro propósito além daquele a que se propõe, sem autorização por escrito.

Não assumimos qualquer responsabilidade ou contingências por danos causados ou por eventual perda incorrida por qualquer informação contida no estudo, como resultado da circulação, publicação, reprodução ou uso deste documento com outra finalidade diferente da proposta.

Reservamo-nos o direito, mas não nos obrigamos, de revisar todos os cálculos incluídos ou referidos em nossa análise, quando julgarmos necessário, assim como revisar nossa avaliação quanto ao valor estimado para a licitada/negociada pela Prefeitura de Brejo, caso tenhamos conhecimento ou informação posterior não disponíveis na entrega do presente documento.

Brejo (MA), 03 de agosto de 2020.


LÁZARO MARTINS ARAÚJO
Consultor Financeiro


ZORBA BAEPENDI DA ROCHA
IGREJA
Consultor Jurídico

Este documento vai assinado digitalmente, reconhecido como legítimo pela signatária de acordo com o art. 10, § 1º e §2º da MP nº 2.200-2/2001